

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia periode 2014-2016)



**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Oleh:**

**Rosana Datik Putugiya**  
**B 200150270**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2019**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :  
**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor  
Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)”**

Yang ditulis oleh :

Nama : ROSANA DATIK PUTUGIYA

Nim : B 200 150 270

Fak/Jur : Ekonomi dan Bisnis / Akuntansi

Penandatanganan telah memenuhi syarat bahwa skripsi telah memenuhi syarat untuk  
diterima.

Surakarta, 09 Mei 2019



Drs. Muh. Abdul Aris, M.Si.  
NIK/NIDN: 565/0601016401

## HALAMAN PENGESAHAN

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi kasus pada Perusahaan Sektor  
Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)”**

Yang ditulis oleh :

**ROSANA DATIK PUTUGIYA**

**B 200 150 270**

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada tanggal 09 Mei 2019  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Drs. M. Abdul Aris, M.Si

(  )

(Ketua Dewan Penguji)

2. Dr. Fatchan Achyani, S.E, M.Si

(  )

(Anggota Dewan Penguji)

3. Eny Kusumawati, S.E, M.M, Ak, CA

(  )

(Anggota Dewan Penguji)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Dr. Syamsudin, M.M**

131602918



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ROSANA DATIK PUTUGIYA**  
NIM/NIRM : **B 200 150 270**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,  
LIKUIDITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris  
pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 09 Mei 2019  
Yang membuat pernyataan,



**ROSANA DATIK PUTUGIYA**

## **MOTTO**

“Bahwa sesungguhnya Allah meninggikan derajat bagi orang-orang yang berilmu pengetahuan diantaramu, dengan beberapa derajat. Dan Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan”

**(Q.S Al-Mujadalah: 4)**

“Hatiku tenang, karena mengetahui bahwa apa yang telah melewarkan tidak akan menjadi takdirku. Dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkan”

**(Umar Bin Khattab)**

“Jika apa yang kamu lakukan tidak sesuai dengan keinginanmu, ikutilah seperti air mengalir dan percayalah bahwa Allah memiliki rencana yang indah”

**(Rosana Datik Putugiya)**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah segala nikmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Karya ini penulis persembahkan untuk:

- Allah SWT, yang senantiasa mencurahkan nikmat dan karunia yang tiada henti
- Rasullullah Muhammad Shallallahu'alaihi Wassalam, semoga shalawat dan salam bersambung kepada para keluarga dan sahabat.
- Ibu Nana Ambarwati my wonder mom, yang sudah melahirkanku dan merawatku, yang selalu memberikanku kasih sayang, mendoakanku, mendengarkan keluh kesahku, memberikanku semangat, mengabdikan keinginanku, ibu yang selalu kuat dan pantang menyerah.
- Bapak Agus dan Bapak Darsono yang selalu mendoakan yang terbaik untukku, memberikanku dukungan yang begitu besar dan juga kasih sayang.
- Mbah Kung Sugiyo, Alm. Mbah Ibu Suharmi dan Mbah Putri Karsiyah yang selalu menjadi kakek-nenek kebanggaanku, memberikanku nasihat, selalu mendoakanku dan memberikanku kasih sayang yang begitu besar.
- Kakak-Adikku tercinta, yang senantiasa memberikan canda tawa dalam kehidupanku.
- Sahabat-Sahabatku, salah satu bentuk rezeki Allah kepadaku, bahwa aku dipertemukan dengan orang baik seperti kalian.
- Almamaterku, Unniversitas Muhammadiyah Surakarta.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Innal hamda lillah nahmaduhu wa nashtai'nuhu wa nastagfiruhu wa naudzubillahi minsyuruuri anfusina wa min syai'ati a'malina. Mayyاهدillah fala mudillalah wamayyudil fala hadialah. Asyhadu alla ilaha illallah wa asyhadu anna muhammadarrasulullah. Allahumma shalli ala Muhammad wa ala alihi Muhammad.

Alhamdulillah, rasa syukur tiada henti senantiasa kita haturkan kepada Allah Sub'hanahu Wataa'la yang atas rahmat-Nya nikmat iman dan islam masih melekat didalam hati kita. Dzat yang menggerakkan hati manusia agar senantiasa istiqamah di jalan-Nya dan memberi kekuatan bagi penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAN (Studi kasus pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)”**. Shalawat serta salam semoga tetap dilimpahkan kepada junjungan kita, Nabi Muhammad Shallallahu 'alaihi Wa Sallam semoga shalawat bersambung untuk keluarga beliau dan sahabat-sahabat beliau yang telah membawa kita ke zaman yang terang benderang dengan segala ilmu yang di sampaikan.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini banyak pihak yang berjasa memberi bantuan baik dukungan moril atau secara langsung maka, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan nikmat kepada kita semua atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Sallam yang telah membawa kita ke zaman yang bercahaya ilmu (islam).
3. Ibu Nana Ambarwati my wonder mom, yang sudah melahirkanku dan merawatku, yang selalu memberikanku kasih sayang, mendoakanku, mendengarkan keluh kesahku, memberikanku semangat, mengabdikan keinginanku, ibu yang selalu kuat dan pantang menyerah.
4. Bapak Agus dan Bapak Darsono yang selalu mendoakan yang terbaik untukku, memberikanku dukungan yang begitu besar dan juga kasih sayang.
5. Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Drs. Muh. Abdul Aris, M.Si selaku pembimbing akademik sekaligus pembimbing skripsi yang telah membantu penulis selama berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta telah membantu dan memberikan masukan, bimbingan, pengarahan, dan saran penulis dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.



8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama berkuliah.
9. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang kooperatif dalam urusan administrasi dan perizinan, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan skripsi.
10. Mbah Kung Sugiyo, Alm. Mbah Ibu Suharmi dan Mbah Putri Karsiyah yang selalu menjadi kakek-nenek kebanggaanku, memberikanku nasihat, selalu mendoakanku dan memberikanku kasih sayang yang begitu besar.
11. Sigit Prabowo Wahyu Suharto, my random mood. Terima kasih selalu mendoakanku, selalu ada untukku disela kesibukanmu, selalu mendukungku, menasihati dan memotivasi disaat aku drop, selalu menjadi pendengar yang baik atas keluh kesahku, selalu membantu saat aku mengalami kesulitan, dan yang selalu sabar menghadapi aku yang kekanakan. Terima kasih telah menambahkan warna di hidupku dalam 10 tahun ini.
12. Adiku tercinta Dony Dharmawan Putugiya dan Deny Dharmawan Putugiya, yang selalu memberikan canda tawa dalam kehidupanku dan selalu mendukungku.
13. Keluarga ku Bude Lilis, Pakde Jono, Mbak Rika, Mas Hendik, Mbak Mia, Mbak Arum, Mas Anton, Mas Alan, Zafan yang telah memberikan semangat, nasehat, dan doa yang selalu mengiringi setiap langkahku.

14. Keluarga Mbolo Ibu Endang, Bapak Purwanto, Mas Arman, Mbak Ave, Dek Juta, Dek Nuril yang selalu memberikan semangat, memberikan nasihat, doa, membantu dan mendukungku.
15. Sahabat-sahabat terbaikku dari bangku SMP Aprilia Risti, Aprinia, Syaiful, Yoki Satia yang selalu mendengarkan curhatku, selalu ada disaat aku gabut, walaupun kita sering berbeda pendapat semoga kita tetap menjadi sahabat sampai kita kakek nenek.
16. Kupu-kupu maty my special friends Silvia, Dias, Puji, Saras, Rahma, Ayu, Dwi, Anita, Winda. Terima kasih atas bantuan, doa, dukungan, nasihat, hiburan, yang selalu ngajak makan dan boros. Waktu bersama kalian akan selalu aku ingat.
17. Keluarga kecil ku di kost Inmas, Silvia, Erlinda, Endah. Terima kasih selalu menjadi pendengar yang baik, menasihati, mendukungku, mendoakanku, selalu ada disaat aku susah.
18. Terimakasih kepada sahabatku seperjuangan skripsi Yustina, Asmadian, dan Sahid atas segala dukungan dan semangatnya.
19. Teman-teman kelas G yang tidak bisa aku sebutkan satu-persatu. Terimakasih atas bantuan dan kerjasamanya selama ini, semoga silaturahmi tetap terjaga dan selalu terjalin.
20. Semua pihak yang telah membantu penulis agar dapat menyelesaikan skripsi, penulis hanya bisa mengucapkan *Syukron Wa Jazaakumullahu Khoyron*. Semoga Allah membalas kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

*Wassalamu'alaikumwarahmatullahi wabarakatuh*

Surakarta, 09 Mei 2019  
Yang membuat pernyataan,

**(ROSANA DATIK PUTUGIYA)**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
ABSTRAKSI.....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori .....	11

1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	12
B. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	14
1. Nilai Perusahaan .....	14
2. Kepemilikan Manajerial.....	16
3. Kebijakan Dividen .....	17
4. Kebijakan Hutang .....	18
5. Likuiditas .....	19
6. Keputusan Investasi .....	20
C. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	21
D. Kerangka Pemikiran .....	26
E. Pengembangan Hipotesis .....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis dan Sumber Data .....	38
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
C. Definisi operasional dan Pengukuran Variabel .....	39
D. Metode Pengumpulan Data .....	45
E. Metode Analisis Data.....	46
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Deskriptif Objek Penelitian .....	51
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	52
C. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	57
1. Uji Normalitas .....	57

2. Uji Multikolinearitas.....	59
3. Uji Auto Korelasi.....	60
4. Uji Heterokedastisitas.....	60
E. Pengujian Hipotesis.....	61
1. Uji Regresi Linear Berganda .....	61
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	64
3. Pengujian Simultan (Uji-F) .....	65
4. Pengujian Individual (Uji-t).....	65
F. Pembahasan.....	67
BAB V PENUTUP.....	74
A. Simpulan .....	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	75
C. Saran.....	76

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel IV.1 Proses Pengambilan Sampel .....	51
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif .....	52
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas .....	58
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel IV.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	60
Tabel IV.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	60
Tabel IV.7 Hasil Uji Regresi Berganda .....	62
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64
Tabel IV.9 Hasil Uji F.....	67
Tabel IV.10 Hasil Uji t.....	66

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran .....	27
--------------------------------------	----



## **DAFTAR LAMPIRAN**

1. Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel
2. Lampiran 2 Tabulasi Data Sampel
3. Lampiran 3 Tabulasi Data Nilai Perusahaan
4. Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif
5. Lampiran 5 Uji Asumsi Klasik
6. Lampiran 6 Regresi Linier Berganda

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of managerial ownership, dividend policy, debt policy, liquidity, and investment decisions of firm value. The population of this research is all banking sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2016.*

*The method of collecting samples using purposive sampling technique. The sample used in this study amounted to 36 companies. In this study data analysis techniques were carried out using multiple linear regression analysis.*

*The results of the t test show that debt policy, liquidity, and investment decisions influence of firm value. Whereas managerial ownership and dividend policy does not affect of firm value.*

**Keywords:** *managerial ownership, dividend policy, debt policy, liquidity, investment decisions, firm value.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, likuiditas, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.

Metode pengumpulan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 36 perusahaan. Dalam penelitian ini teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil uji t menunjukkan bahwa kebijakan hutang, likuiditas, dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, likuiditas, keputusan investasi, nilai perusahaan.*